

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com preços levemente mais altos na quarta-feira em NY

Maio/24 seguiu como posição driver ao longo do dia; Vetores gráficos mantém ativo em tendência de alta de curto prazo meio frente a movimento de rolagem de posições; Fundamentos da Ásia do curto prazo seguem pesando sobre o mercado limitando avanços mais expressivos sobre o açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado físico de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços moderadamente mais altos sobre o atual driver Maio/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 22,22 com ganhos de 0,44%. Novamente o ativo permaneceu como posição driver detendo ao final do pregão 255,351 contratos em aberto contra 209,785 da segunda tela Julho/24 a qual deverá assumir a posição driver ao longo desta primeira semana de abril, na expectativa da SAFRAS & Mercado. Pelo lado dos fundamentos o mercado trabalha sem grandes impactos de curto prazo. Neste sentido o que tem influenciado diretamente no comportamento do dia a dia das negociações são as indicações de oferta melhor do que o esperado da Índia e da Tailândia, sendo estas as duas origens da região mais importantes no mercado de açúcar.

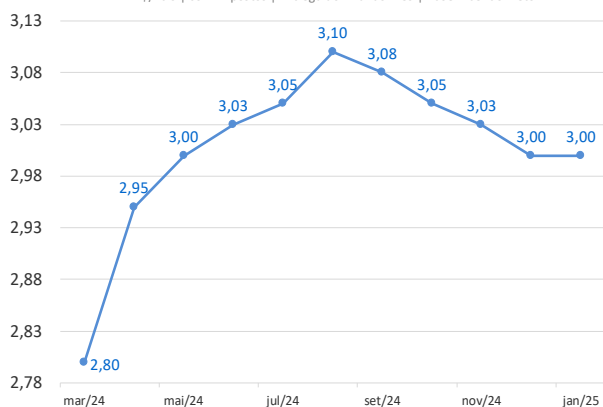
Logo a oferta final de açúcar da Índia em 1,5 milhão de toneladas acima do esperado e de 700 mil toneladas também acima do esperado pela Tailândia tem colocado um claro limite sobre as cotações de Maio/24 em 23 cents e em Julho/24 em US\$/cents 22,75. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que o movimento sazonal de rolagem de posições da primeira para a segunda tela deverá reforçar este limite de máxima de curto prazo, principalmente sobre Maio/24. Nem mesmo o anúncio de ampliação do programa de produção de etanol por parte da Índia deverá ser impactante o suficiente para neutralizar a pressão psicológica que o excedente de

oferta da Ásia tem ofertado ao mercado. No Brasil a percepção de quebra da safra nova 2024/25 que iniciou oficialmente agora em abril também impede ganhos mais fortes ao açúcar. Isto porque mesmo com um volume menor de cana disponível na próxima temporada, a oferta de açúcar deverá ser mantida firme em 42 milhões de toneladas em um cenário de volume de cana a ser processada em 610 milhões de toneladas, abaixo das 650 da safra anterior 2023/24 e abaixo das 670 milhões de toneladas inicialmente estimados pela SAFRAS & Mercado. Com isso os preços do açúcar em Nova York encontram limitações aos avanços atuais tanto pelo Brasil [mesmo com quebra] quanto pela Ásia [por parte da Índia e da Tailândia].

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 145,00 [US\$/cents 26,10]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 144,00 [US\$/cents 25,92]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 144,00 [US\$/cents 25,92]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 143,00 [US\$/cents 25,74]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,56]. O etanol hidratado se mostrou 36,70% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,61 [PVU] e 37,38% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 90,79 [US\$/cents 16,34].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				3-abr-24
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	
Maringá	147,00	148,00	29,17	
São Paulo				
- Ribeirão Preto	145,00	147,00	28,77	
- Araçatuba	144,00	145,00	28,57	
Minas Gerais				
Triângulo Mineiro	146,00	147,00	28,97	
Goiás	135,00	155,00	26,79	
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				
(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos)				3-abr-24
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	146,71	146,00	0,49	
Posto Usina US\$	29,12	28,86	0,90	
Média 3 últimos dias R\$	146,09	145,69	0,28	
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				3-abr-24
	Fech.	Mín	Máx	Abert. Ant. Var. (%)
Março/24	22,22	22,63	22,04	22,32 22,32 -0,44
Maió/24	21,84	22,28	21,73	22,01 22,00 -0,72
Julho/24	21,76	22,21	21,69	22,00 21,97 -0,95
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				3-abr-24
	Fech.	Mín	Máx	Abert. Ant. Var. (%)
Dezembro/23	647,70	642,80	656,60	643,20 643,90 0,59
Março/24	622,90	619,50	631,20	621,90 623,00 -0,01
Maió/24	608,60	606,30	617,30	609,30 610,50 -0,31
ÍNDICES				
	Fech.	Mín	Máx	Abert. Ant. Var. (%)
Ibovespa	127.318	127.694	126.181	127.546 127.549 -0,18
Dow Jones	39.127	39.306	39.017	39.140 39.170 -0,11
Standard & Poors	5.212	5.228	5.199	5.194 5.206 0,11
CÂMBIO				
	Fech.	Máx	Mín	Abert. Var. (%)
Dólar Comercial	5,0398 NA	NA	NA	-0,3800
Euro/US\$				
US\$/Yuan (China)				

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
03/04/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	489,87	481,49	647,70	622,90
Diferencial de Polarização	19,84	19,50	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	26,46	18,74	125,00	113,00
Preço FOB porto ****	536,17	519,73	772,70	735,90
Frete usina porto	31,75	31,75	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	493,92	477,48	726,95	690,15
PVU (US\$/saca 50kg)	24,70	23,87	36,35	34,51
PVU (R\$/saca 50kg)**	124,46	120,32	183,18	173,91
Equivalente Interno (1)	148,61	143,67	218,73	207,66
Preço Cristal (lçumsa 145) - Ribeirão Preto			145	145
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			146,7	146,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-0,29
NY em cents para R\$/50kg				
*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial				
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP				
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)				

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
3-abr-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	173,00	174,00	34,33	31,14
Alagoas	161,00	162,00	31,95	28,98
Pernambuco	172,00	173,00	34,13	30,96
Rio Grande do Norte	159,00	160,00	31,55	28,62
Pará/Belém**	167,70	168,70	141,73	47,03
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%				

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	142,00	4,15	4.145,62	822,58	2.840,00	0,38	563,51	0,38	25,56
Açúcar Físico RP/SP	0,00	145,00	4,23	4.233,21	839,96	2.900,00	0,38	575,42	0,38	26,10
Etanol Anidro	0,00	81,00	2,70	2.700,00	535,74	1.619,97	0,38	321,44	0,38	14,58
Etanol Hidratado	1,75	90,79	2,90	2.900,00	575,42	1.815,85	2,14	360,30	2,14	16,34
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	585,34	1.847,16	0,38	366,51	0,38	16,62
Etanol Anidro CBOT	-0,83	66,70	2,22	2.223,40	441,17	1.334,01	-0,45	264,70	-0,45	12,01
Açúcar NY	-1,11	121,33	4,45	4.451,54	883,28	2.426,62	-0,73	481,49	-0,73	21,84
Açúcar Londres	0,21	163,21	5,00	5.000,82	992,27	3.264,28	0,59	647,70	0,59	29,38
Açúcar Índia	-0,38	116,93	3,57	3.568,32	708,03	2.338,58	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,38	130,25	3,97	3.974,81	788,68	2.604,98	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,38	171,56	5,24	5.235,61	1.038,85	3.431,27	0,00	680,84	0,00	30,88

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado Físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Basis Diário VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
1º/04/2023	+1,00 +1,3	+0,20 +0,25	+0,2 0,3	-

Basis Diário VHP - FCA - base Santos | em US\$/cents

Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
1º/04/2023	-	-	-	-

Basis Cristal 150 lçumsa Container - Santos | em US\$/ton

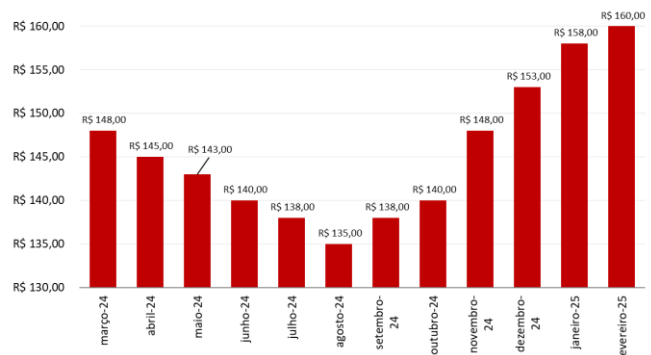
Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
1º/04/2023	+115 +127	+110 +115	-	-

Basis Cristal 45 lçumsa Container - Santos | em US\$/ton

Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
1º/04/2023	-	-	-	-

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lçumsa

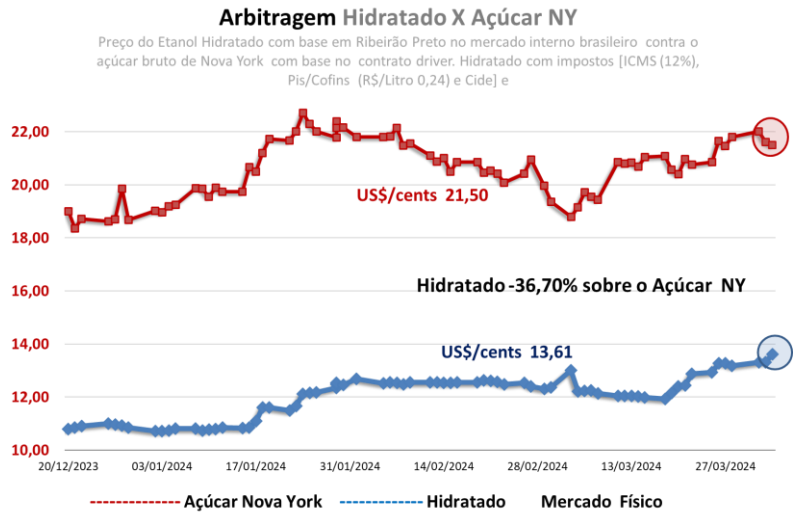
Base Ribeirão Preto | 2024/25



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 03/04/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,70	2,74	0,5357	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,68	2,71	0,5318	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,76	2,79	0,5476	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,51	2,52	0,4989	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,51	2,53	0,4976	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,64	2,66	0,5238	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,70	2,72	0,5357	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,85	2,87	0,5655	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 25/03e 28/03
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,2777	0,4567	2,1684	5,04
Anidro Combustível [2]	2,4696	0,4951	2,4075	2,58
Outros Fins Hidratado	2,3320	0,4664	2,332	0,00
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	8,43%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP	2.468,50	2.454,00	0,59	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,05
Hidratado Combustível	3,13	3,18	Hidratado	2,82
Pernambuco	Maranhão			
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,02
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	3,15
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,73	2,70	3,05	3,03

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 03/04/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,670			1,670	0,00
Outubro/23	1,690			1,688	0,14
Novembro/23	1,700			1,698	0,14
Dezembro/23	1,708			1,703	0,29
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	84,75	83,99	85,27	84,54	0,62
Outubro/23	83,89	83,14	84,34	83,57	0,72
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7612	2,7581	2,7910		
Outubro/23	2,7350	2,7242	2,7577		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	89,47	88,67	89,99	88,92	0,61
Outubro/23	88,52	87,74	88,97	87,89	0,71



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico de etanol segue com demanda forte de distribuidoras e preços sustentados em níveis mais altos

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços de estáveis a levemente mais altos ao longo das regiões negociadoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras tem seguido firme no curto prazo em função da recomposição dos estoques intermediários escoados ao longo do último feriado prolongado. Além disso as usinas têm restringido mais a oferta desde o início de março mesmo com os estoques ainda elevados para esta época do ano. A necessidade de gerenciamento de estoques em função da oferta mais curta ao longo da temporada nova tem mantido as usinas sem pressa para realizar novas vendas, ou sequer reduzir os seus preços, o que faz com que o mercado se mantenha positivamente sustentado mesmo com estoques elevados para esta época do ano.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,75% a R\$ 2,90 litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. O anidro na mesma localidade sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,70 o litro. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ R\$ 2,85 o litro em alta nominal de 1,79%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,03 litro sem indicações de compras de distribuidoras e com usinas pedindo R\$ 3,05. Para dentro do estado firme a R\$ 3,05 litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,73 litro com usinas pedindo R\$ 2,75 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,70 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,90 litro com usinas pedindo R\$ 2,95, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,70 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,80 o litro com alta nominal de 0,72%. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,00 litro com usinas pedindo R\$ 3,04 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7000	2,9000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4600	2,3120
Etanol H/A (2)	-	2,3991
Conversão (VHP) (a)	73,50	74,81
Preço Açúcar VHP(b)	148,61	148,61
Diferença (a/b)	-50,54%	-49,66%
Conversão (Branco)	73,80	75,11
(1) Com Impostos ao produtor		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		